

Commentaire des enquêtes de conjoncture d'août 2020

Les enquêtes de conjoncture du mois d'août confirment la poursuite du rebond de l'activité économique pendant l'été. L'évolution des climats synthétiques des affaires reste marquée, dans tous les secteurs, par le calendrier du confinement/déconfinement. En effet, la progression de ces indicateurs synthétiques tient beaucoup, en août, au redressement des soldes d'opinion sur l'activité récente, celle des trois derniers mois. Ils traduisent donc, assez mécaniquement, la sortie du confinement¹.

Dans cette période qui reste particulière, la lecture des seuls indicateurs synthétiques ne suffit donc pas à établir le diagnostic conjoncturel : la situation est si évolutive qu'il convient, au moins, de distinguer le jugement des entreprises sur leur activité récente de celui sur leurs perspectives d'activité.

A l'inverse des soldes d'opinion sur l'activité des trois derniers mois, ceux relatifs aux perspectives d'activité prévue pour les trois prochains mois se tassent légèrement en août dans la plupart des secteurs (cf. par exemple le *graphique 1* pour l'industrie manufacturière). Ils avaient vivement rebondi ces derniers mois, traduisant là aussi la sortie du confinement, et dépassant souvent leur moyenne de longue période. La vigueur de ce rebond s'expliquait par la proportion élevée d'entreprises qui jugeaient que leur activité allait progresser, en comparaison du niveau très bas où elle était tombée durant le confinement.

Ce tassement des soldes d'opinion sur les perspectives personnelles d'activité ne doit donc pas être surinterprété. Il traduit sans doute le fait qu'une partie non négligeable du rattrapage d'activité a déjà été effectuée, et ce assez rapidement. La vitesse de ce rattrapage pourrait par conséquent être moindre dans les prochains mois.

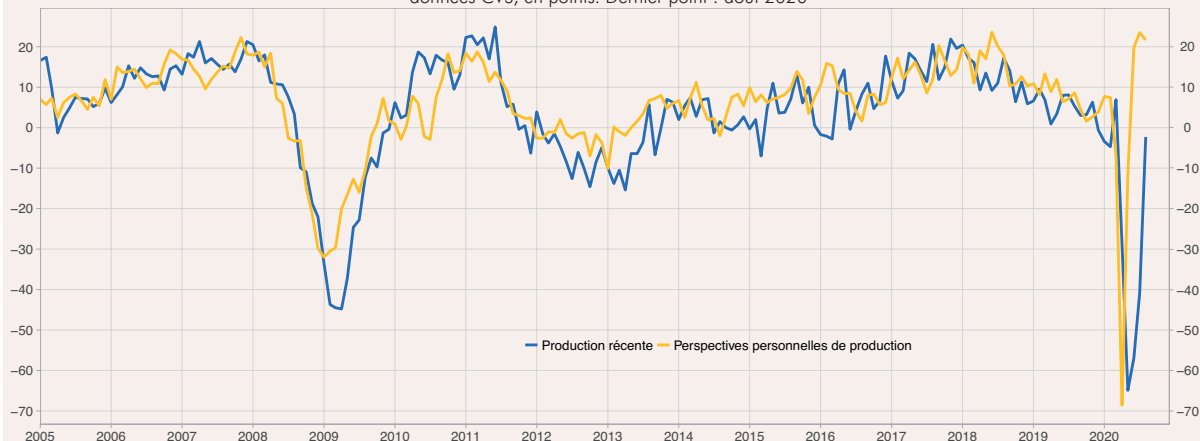
Les enquêtes trimestrielles de juillet 2020 faisaient apparaître une nette hausse des difficultés de demande venant limiter la production. Les enquêtes du mois d'août montrent que les carnets de commandes continuent certes de se regarnir, mais les soldes d'opinion correspondant restent encore loin de leur moyenne de longue période dans l'industrie manufacturière. En particulier, le rebond est moins net pour les carnets de commandes étrangers que pour les carnets de commandes globaux (*graphique 2*), ce qui reflète sans doute des perspectives à l'export encore incertaines.

Enfin, selon l'enquête trimestrielle sur les investissements dans l'industrie, les chefs d'entreprise de ce secteur révisent de nouveau à la baisse leurs perspectives d'investissement pour 2020. Au total, la contraction anticipée est significative, mais elle reste à ce stade d'ampleur moindre que ce qui était anticipé pour l'année 2009 (*graphique 3*), tout en sachant que cette enquête ne couvre qu'une partie de l'investissement productif en France. ■

1. Au demeurant, il est probable que toutes les entreprises ne fassent pas référence exactement à la même période pour apprécier l'évolution récente de leur activité. Un dossier de la *Note de conjoncture* de mars 2015 (Bortoli et al., « Des nouvelles avancées dans l'utilisation des enquêtes de conjoncture de l'Insee pour le diagnostic conjoncturel ») montrait ainsi que dans l'industrie, environ la moitié des entreprises répondait en faisant référence à l'évolution de leur production entre le début et la fin de la période couverte par les trois derniers mois, alors que 43 % se référaient à l'évolution de leur production des trois derniers mois par rapport aux trois mois précédents.

1 - Soldes d'opinion sur la production récente et sur les perspectives personnelles de production dans l'industrie manufacturière

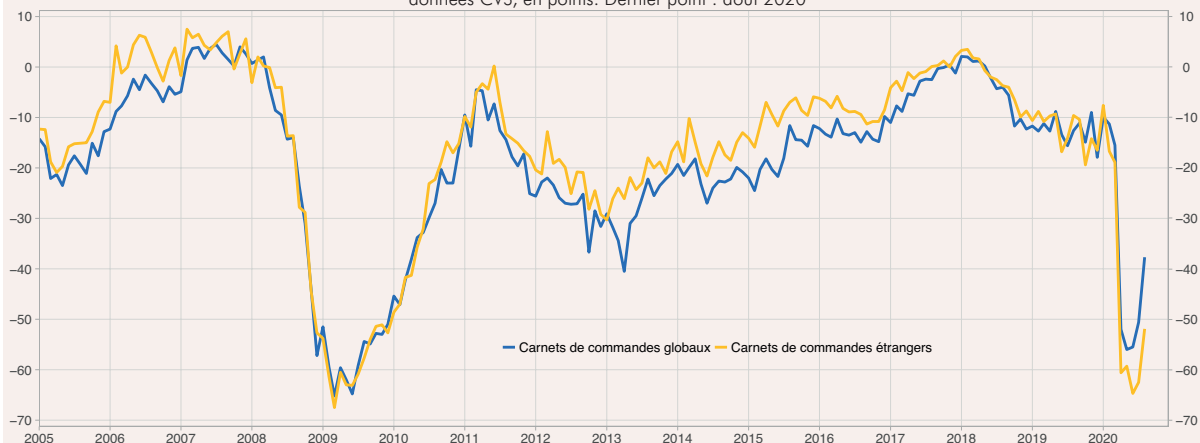
données CVS, en points. Dernier point : août 2020



Source : Insee, enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie

2 - Soldes d'opinion sur les carnets de commandes (globaux et étrangers) dans l'industrie manufacturière

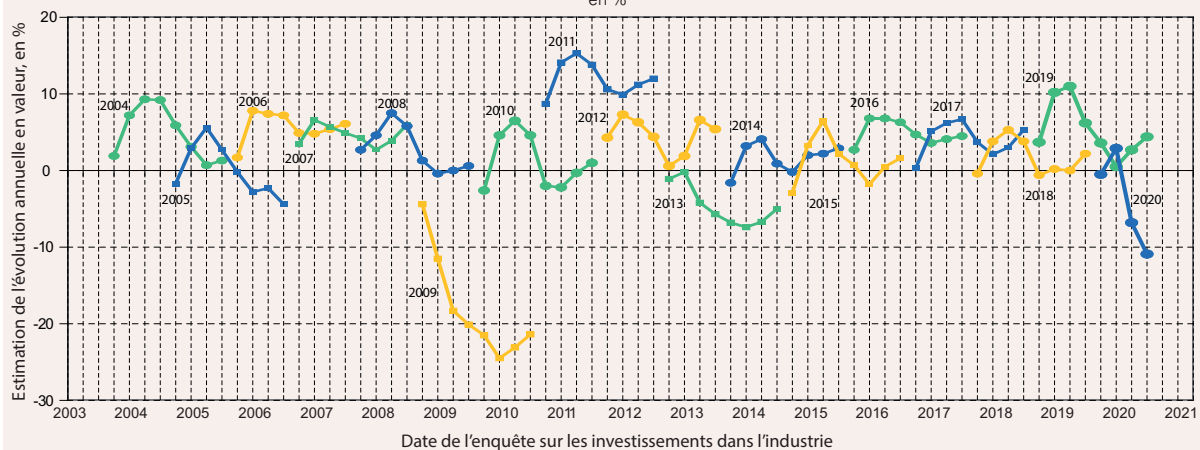
données CVS, en points. Dernier point : août 2020



Source : Insee, enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie

3 - Estimations successives des industriels sur l'évolution annuelle de leurs investissements

en %



Source : Insee, enquête trimestrielle sur les investissements dans l'industrie

Note : la croissance en valeur des dépenses d'investissements entre 2019 et 2020 a été successivement estimée à -1 % en octobre 2019, +3 % en janvier 2020, -7 % en avril 2020 puis -11 % en juillet 2020.

Institut national de la statistique et des études économiques

Direction générale : 88 avenue Verdier – CS 70058 – 92541 Montrouge Cedex – France

Directeur de la publication : Jean-Luc Tavernier